



**Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus  
wydzielony w Millennium Specjalistycznym  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy  
Zagranicznych**  
**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

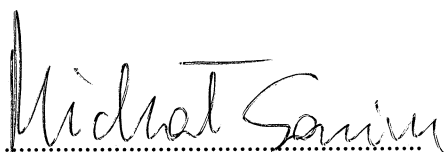
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

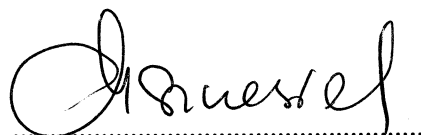
### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 11897  
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794  
Dyrektor  
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.  
Warszawa

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE**  
**Millennium Specjalistycznego Funduszu**  
**Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych**  
**Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus**

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

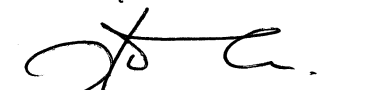
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., o łącznej wartości 15 309 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 16 195 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 958 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



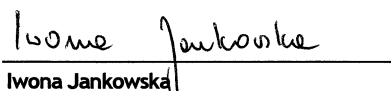
Robert Borecki  
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



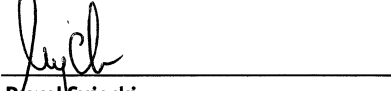
Mirosław Dziółko  
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



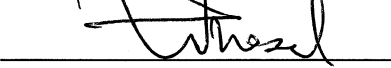
Mirosław Kuźmiński  
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Iwona Jankowska  
Koordynator ds. wyceny  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki  
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Piotr Wrzosek  
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AMERYKAŃSKICH PLUS

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczbę poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 897	15 309	13 927	16 605
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>10 897</b>	<b>15 309</b>	<b>13 927</b>	<b>16 605</b>
				<b>93,49</b>
				<b>93,49</b>





2. Tabele uzupełniające

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem nietotowane na rynku aktywnym						228 262,630	10 897	93,85
ALLIANZ RCM US EQTY-A\$, LU0256863811	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz RCM US Equity Fund	Luksemburg		228 262,630	10 897	93,85
COMGEST GROWTH EMER MKTS-USD, IE0033535182	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Comgest Growth PLC - Emerging	Irlandia		9 050,741	264	1,89
BNPP LI-FUND-EQ USA S/C-N, LU0159665946	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas LI - Equity USA Sm	Luksemburg		3 119,326	253	1,80
JPMORGAN F-JPM US VALUE-D\$, LU0119066727	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPMorgan Funds - US Value Fund	Luksemburg		1 984,405	525	3,75
GLG GLBL CONVERTIBLE UCITS-C, IE0004452920	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLG Investments PLC - GLG Glob	Irlandia		10 216,391	355	2,88
GLG EUROPEAN EQUITY-K, IE00B01D9C24	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLG Investments PLC - GLG Euro	Irlandia		1 936,267	1 062	6,95
GOLDMAN SACHS GL C D PL-A, IE0031524709	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Global Currency	Irlandia		0,157	0	0,00
GOLD SACHS GL FXD IN PL-BASH, LU0234689726	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Global Fixed Inc	Irlandia		0,001	0	0,00
JB ABSO RET BND PLUS-B\$, LU0256055517	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multibond - Absolu	Luksemburg		54 989,075	1 524	14,16
MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1\$, LU0125948108	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds - Emerging	Luksemburg		2 685,677	945	7,04
NEUBER BERMAN HY BOND-\$ADY, IE00B12VW672	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Neuberger Berman High Yield Bo	Luksemburg		15 592,879	1 069	9,39
OYSTER JAPAN OPPORTUNITIES-Yen, LU0204987902	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Oyster Funds - Japan Opportuni	Irlandia		39 681,919	1 307	9,47
PARVEST EQUITY-USA-N, LU0107048042	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PARVEST EQUITY USA	Luksemburg		897,026	363	2,50
PIMCO-TOTAL RTRN BD-\$INV ACC, IE0005300243	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Total Return Bond Fund	Luksemburg		614,523	81	0,91
VONTOBEL-BELVISTA COMM-B USD, LU0415414829	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Vontobel Fund - Belvista Commo	Irlandia		34 475,321	1 525	16,58
WELLINGTON GLOBAL BOND-BH\$, IE00B1CH6748	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wellington Management Portfolio	Luksemburg		1 107,172	340	2,25
				Irlandia		51 911,750	1 284	14,28

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## BILANS

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AMERYKAŃSKICH PLUS

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>16 312</b>	<b>17 761</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 002	1 155
2. Należności	1	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 309	16 605
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>117</b>	<b>469</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>16 195</b>	<b>17 292</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>13 572</b>	<b>16 627</b>
1. Kapitał wpłacony	48 262	42 543
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-34 690	-25 916
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-798</b>	<b>-1 126</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-913	-715
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	115	-411
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 421</b>	<b>1 791</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>16 195</b>	<b>17 292</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>136 731,083</b>	<b>166 684,934</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>	<b>118,44</b>	<b>103,74</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w EUR)</b>	<b>26,82</b>	<b>26,19</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w USD)</b>	<b>34,66</b>	<b>35,00</b>

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AMERYKAŃSKICH PLUS

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>177</b>	<b>126</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	7	5
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	49	0
5. Pozostałe, w tym:	121	121
- przychody z tytułu kick-back	121	121
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>375</b>	<b>325</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	369	276
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	42
13. Pozostałe	0	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>375</b>	<b>325</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-198</b>	<b>-199</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 156</b>	<b>1 778</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	526	361
- z tytułu różnic kursowych:	-46	304
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 630	1 417
- z tytułu różnic kursowych:	1 927	468
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>1 958</b>	<b>1 579</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>	<b>14,32</b>	<b>9,47</b>

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AMERYKAŃSKICH PLUS

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 292	15 686
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 958	1 579
a) przychody z lokat netto	-198	-199
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	526	361
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 630	1 417
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 958	1 579
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 055	27
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 719	8 350
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 774	-8 323
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1 097	1 606
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 195	17 292
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 714	17 206
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-29 953,851	1 157,302
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 840,499	80 324,033
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	84 794,350	79 166,731
c) saldo zmian	-29 953,851	1 157,302
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	136 731,083	166 684,934
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	487 511,683	432 671,184
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	350 780,600	265 986,250
c) saldo zmian	136 731,083	166 684,934
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w USD)	35,00	33,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	103,74	94,77
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w EUR)	26,19	23,07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	34,66	35,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	118,44	103,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	26,82	26,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	-0,97%	5,26%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	14,17%	9,47%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	2,41%	13,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	33,55	33,24
Data wyceny	05.10.2011	04.01.2010
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	94,19	93,73
Data wyceny	05.05.2011	14.01.2010
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	23,76	23,11
Data wyceny	29.08.2011	05.01.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	35,66	35,77
Data wyceny	02.05.2011	05.11.2010
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	120,29	118,18
Data wyceny	14.12.2011 oraz 15.12.2011	07.06.2010
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	27,20	28,35
Data wyceny	10.01.2011	07.06.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	34,66	35,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	118,44	103,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	26,82	26,19
Data wyceny	31.12.2011	31.12.2010
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	2,39%	1,89%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,35%	1,60%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,04%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AMERYKAŃSKICH PLUS

Nota - 1      Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### I.      Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### 1.      Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
  - a) dziennik,
  - b) księgę główną,
  - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
  - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
  - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
  - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
  - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
  - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
  - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

##### 2.      Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z Subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.



- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 31 grudnia 2011 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 31 grudnia 2011 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
  - a) przychody odsetkowe,
  - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
  - c) zwrot opłat pobieranych przez fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa stanowią składniki portfela lokat Subfunduszu.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
  - a) koszty odsetkowe,
  - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
  - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
  - d) usługi w zakresie rachunkowości,
  - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 28.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.

### 3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 9.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
  - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
  - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
  - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
  - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
  - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytuł uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii.
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
  - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
  - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
 Wybór dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji, ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez korektę w oparciu o

publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Postanowienia ppkt. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.

- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
  - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
  - b) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
    - (i) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - (ii) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
    - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 9) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 11) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD.
- 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.

## III. Inne istotne informacje

Kapitał wpłacony Subfunduszu zawiera wartość aktywów netto subfunduszy przejętych w wyniku połączenia w poprzednich okresach sprawozdawczych według stanu na dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w tym wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia Subfunduszy przejętych do momentu rozliczenia połączenia. Składniki lokat Subfunduszu uwzględniają składniki lokat Subfunduszy przejętych w poprzednich okresach sprawozdawczych z uwzględnieniem cen nabycia z dnia zakupu tych składników lokat przez przejęte Subfundusze. W związku z przyjętym sposobem rozliczenia i ujęcia połączenia, w momencie sprzedaży przedmiotowych składników lokat (tj. przejętych w wyniku połączenia), Subfundusz wykazuje w rachunku wyniku z operacji zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz wzrost/spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości zrealizowanego zysku/straty w stosunku do pierwotnej ceny nabycia. W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia Subfundusz dokonuje począwszy od 2011 roku reklasyfikacji części niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat powstałego na składnikach lokat przejętych w wyniku połączenia do dnia rozliczenia połączenia w księgach Subfunduszu pomiędzy pozycjami bilansu: Wzrost/ spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia oraz Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk/ strata ze zbycia lokat.



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE:  
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI  
AMERYKAŃSKICH PLUS**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	1	1
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabitych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	75	442
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	34	14
13) Pozostałe, w tym:	8	13
- zaliczka na podatek dochodowy	8	13
<b>Razem</b>	<b>117</b>	<b>469</b>

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
<b>Banki:</b>				
Bank Millennium S.A.	PLN	540	540 PLN	493
Bank Millennium S.A.	EUR	7	31 EUR	35
Bank Millennium S.A.	USD	125	429 USD	171
Bank Millennium S.A.	JPY	48	2 JPY	0
<b>Razem</b>			<b>1 002</b>	<b>0</b>
				<b>1 155</b>

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:		189		327
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		61		76
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		536		443
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w JPY:		45		21

Ekwiwalenty środków pieniężnych  
Nie dotyczy



Ryzyka w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.		
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>5)</sup>	0	0,00%	0	0,00%
a) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym z stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0,00%	0	0,00%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym z stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0,00%	0	0,00%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym z stopy procentowej w tys. <sup>4)</sup>	0	0,00%	0	0,00%
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>5)</sup>	13 705	84,02%	26 168	147,33%
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy przypadki, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	13 705	84,02%	14 662	82,55%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>6)</sup>	0	0,00%	11 506	64,78%
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: <sup>7)</sup>	15 771	96,68%	17 267	97,22%
a) środki pieniężne	462	2,85%	662	3,73%
b) niezrealizowane	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnej stronie	0	0,00%	0	0,00%
d) składniki lokat notowane na aktywnej stronie	15 309	93,85%	16 605	93,49%
e) zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%

<sup>1)</sup> Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narażony jest na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych. Z uwagi na to, iż głównym składnikiem lokat Subfundusza są tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszy inwestycyjnych, między innymi, w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest tylko pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczającego szeregowych danych dotyczących składu portfela lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł dokładnie przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

<sup>2)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

<sup>3)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienneoboponowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wywale na dzień bilansowy.

<sup>4)</sup> Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wywale na dzień bilansowy.

<sup>5)</sup> Z uwagi na to, iż głównym składnikiem lokat Subfundusza są tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszy inwestycyjnych, między innymi, w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczającego szeregowych danych dotyczących składu portfela lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić dokładny poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym z tego tytułu. Ryzyko kredytowe prezentowane w nocie obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zapreconowana w nocie wartość maksymalnego obciążenia aktywów ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich zobowiązań, określona została przy założeniu, że obciążone są tym rodzajem ryzyka wszystkie jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych, których przyjęcia polityka inwestycyjna skutkuje tym, że większość lokat stanowią inwestycje w instrumenty dłużne.

<sup>6)</sup> Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

<sup>7)</sup> Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej i jego wpływu na wywale aktywów i zobowiązań Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

Ryzyko płynności rozumiane jest jako ryzyko wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbycie aktywów może nastąpić na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfundusza. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfundusza mogą być odkupowane codziennie, polityka Subfundusza przewiduje utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności Subfunduszu inwestujące w składniki portfela lokat o dużej płynności oraz składniki portfela lokat, które są przedmiotem obrotu na aktywnej stronie, a także takie, które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie mieć możliwości zbycia w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistnienie okoliczności takie, jak, na przykład, podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nic dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nic dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nic dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walurowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według waluty i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
<b>a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>					
Aktywa					
- w tys.	PLN			PLN	494
- w tys.	PLN		541	PLN	540
- w tys.	PLN			PLN	493
Należności					
- w tys.	PLN		1	PLN	1
Zobowiązania					
- w tys.	PLN		117	PLN	469
<b>b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.</b>					
Aktywa					
- w tys.	PLN		15 771	PLN	17 267
- w tys.	PLN		462	PLN	662
- w tys.	EUR		7	EUR	35
- w tys.	PLN		31	PLN	138
- w tys.	USD		125	USD	177
- w tys.	PLN		439	PLN	524
- w tys.	JPY		48	JPY	0
Należności					
- w tys.	PLN		2	PLN	0
- w tys.	PLN		0	PLN	0
- w tys.	USD		0	USD	0
- w tys.	PLN		0	PLN	0
- w tys.	PLN		15 309	PLN	16 605
- w tys.	USD		4 367	USD	5 450
- w tys.	PLN		14 902	PLN	16 155
- w tys.	JPY		9 233	JPY	12 349
- w tys.	PLN		407	PLN	450
<b>Razem</b>			<b>16 195</b>		<b>17 292</b>

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	1 927	304	468
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>1 927</b>	<b>304</b>	<b>468</b>

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-16	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
EUR	4,4168	3,9603		
USD	3,4174	2,9641		
JPY	0,0441	0,0364		

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011. - 31.12.2011 r.		01.01.2010. - 31.12.2010 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składnik lokat notowane na aktywnej stronie	0	0	0	0
2) Składnik lokat notowane na aktywnej stronie	526	1 630	361	1 417
<b>Razem</b>	<b>526</b>	<b>1 630</b>	<b>361</b>	<b>1 417</b>

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie z § 93 ust. 5 Statutu Funduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wyjątkiem kosztów zarządzania i reprezentowania Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat, związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odprowadzaniem wierzycielności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługi rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z posiadaniem przez Fundusze tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łącznie wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 2,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 stycznia 2011 obowiązywała stawka 0,9%, natomiast od 1 lutego do 31 grudnia 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 2,5% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	369	272	0	0
2) Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	0	4	0	0
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>369</b>	<b>276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	16 195	17 292	15 686
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w EUR	26,82	26,19	23,07
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	118,44	103,74	94,77
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD	34,66	35,00	33,25

## INFORMACJA DODATKOWA

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AMERYKAŃSKICH PLUS

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.**

W latach poprzednich nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

**3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.**

Nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych zgodnych z uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**

**1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.**

Zgodnie z par. 129 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przestanków:

1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,

2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe przestanki.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.



Zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności przez Subfundusz.

**6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**Subfundusz Obligacji Amerykańskich  
Plus wydzielony w Millennium  
Specjalistycznym Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym Funduszy  
Zagranicznych**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
sprawozdania jednostkowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.



## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych.

Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### **1.2. Dane identyfikujące Fundusz**

#### **1.2.1. Nazwa Funduszu**

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

#### **1.2.2. Siedziba Funduszu**

ul. Stanisława Żaryna 2a  
02-593 Warszawa

#### **1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych**

Sąd rejestrowy: Sąd Okręgowy w Warszawie,  
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy  
Data: 10 lutego 2005 r.  
Numer rejestru: RFi 182

### **1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

#### **1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa**

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

### **1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Data: 1 czerwca 2001 r.  
Numer rejestru: KRS 0000014564  
Kapitał zakładowy na dzień  
bilansowy: 10.300.000 zł

### **1.3.3. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Mirosław Dziółko – Członek Zarządu,
- Pan Mirosław Kuźmiński – Członek Zarządu.

## **1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak  
Numer w rejestrze: 9794

Imię i nazwisko: Michał Sasim  
Numer w rejestrze: 11897

### **1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000104753  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 125.000 zł  
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

## **1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 158 z dnia 11 stycznia 2012 r.

## **1.6. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2011 r. do 23 grudnia 2011 r. oraz od 26 marca 2012 r. do 26 kwietnia 2012 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania jednostkowego przedstawionego do badania oraz niezajściu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77 poz. 649). Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

	31.12.2011 zł '000	31.12.2010 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>16 312</b>	<b>17 761</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 002	1 155
Należności	1	1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 309	16 605
<b>Zobowiązania</b>	<b>117</b>	<b>469</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>16 195</b>	<b>17 292</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>13 572</b>	<b>16 627</b>
Kapitał wpłacony	48 262	42 543
Kapitał wypłacony	(34 690)	(25 916)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(798)</b>	<b>(1 126)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(913)	(715)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	115	(411)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 421</b>	<b>1 791</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>16 195</b>	<b>17 292</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	136 731,083	166 684,934
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	118,44	103,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	26,82	26,19
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	34,66	35,00

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>177</b>	<b>126</b>
Przychody odsetkowe	7	5
Dodatnie saldo różnic kursowych	49	-
Pozostałe	121	121
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>375</b>	<b>325</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	369	276
Oplaty dla depozytariusza	6	1
Ujemne saldo różnic kursowych	-	42
Pozostałe	-	6
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>375</b>	<b>325</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(198)</b>	<b>(199)</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>2 156</b>	<b>1 778</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	526	361
- z tytułu różnic kursowych	(46)	304
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	1 630	1 417
- z tytułu różnic kursowych	1 927	468
<b>Wynik z operacji</b>	<b>1 958</b>	<b>1 579</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	14,32	9,47

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	15 309	16 605	12 778
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	16 195	17 292	15 686
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	118,44	103,74	94,77
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	26,82	26,19	23,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	34,66	35,00	33,25
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	13 572	16 627	16 600
Wynik z operacji (zł '000)	1 958	1 579	276
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	14,2%	9,5%	5,7%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	2,4%	13,5%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	(1,0%)	5,3%	9,8%



### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

#### **3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów**

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

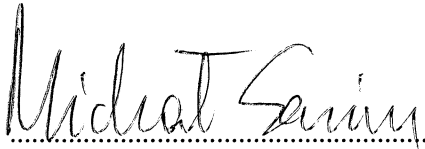
#### **3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego**

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

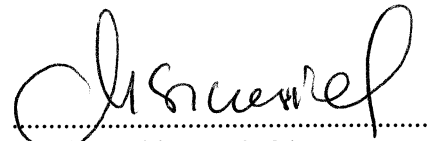
### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 11897  
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794  
Dyrektor  
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.  
Warszawa